



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย โทร. ๒๘๒๖๖๘๘

ฉบับที่ 23/2540

## เรื่อง : ความสำเร็จในการทำ “โรคโชว์” ของไทย

ประเทศไทยประสบความสำเร็จอย่างดียิ่งในการกลับสู่ตลาดเงินทุนใหญ่ของโลก คือ สหรัฐอเมริกา ด้วยการสามารถออก “แยงกี้บอนด์” ขายเป็นตลาดทุนสหรัฐได้สูงถึง 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้โดยพิจารณาความสำเร็จนี้ได้จาก

1. ทั้งที่ตลาดของสหรัฐอยู่ในภาวะที่ยากลำบากในการที่จะออกตราสารเพื่อขายในขณะนั้น และภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยก็ออกมาในเชิงลบ แต่การเสนอขาย “แยงกี้บอนด์” ก็ยังได้รับความสนใจอย่างท่วมท้นจากนักลงทุนยักษ์ใหญ่ข้ามชาติในสหรัฐ ความต้องการซื้อพันธบัตรของไทยยังมีอย่างเข้มแข็ง แม้สถาบันจัดอันดับมูดี้ส์จะประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยลงจาก A2 เป็น A3 ก่อนหน้าการกำหนดราคาขาย 1 วันก็ตาม

\* โครงการ “โรคโชว์” ที่สหรัฐ ได้กระทำผ่านศูนย์กลางการเงินที่สำคัญของสหรัฐ แต่ละแห่งที่มีการนำเสนอได้รับความสนใจอย่างดี โดยเฉพาะที่มหานครนิวยอร์ก มีนักลงทุนขนาดใหญ่ที่สนใจเข้าร่วมกว่า 120 คน ซึ่งเกินความคาดหมายที่คาดไว้ว่าจะมีประมาณ 50-60 คน

\* หลังจากทำ “โรคโชว์” เสร็จสิ้นลงแล้ว ได้นำพันธบัตร 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อายุ 10 ปี ออกขายตามวงเงินเป้าหมายที่ตั้งไว้ใน ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐบวกด้วยส่วนต่างในอัตราร้อยละ 0.90 ต่อปี ปรากฏว่า มีผู้สั่งซื้อเข้ามามากกว่า 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จนต้องตัดสินใจเพิ่มจำนวนการขายออกไปอีก 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

\* อัตราดอกเบี้ยสามารถตกลงกันได้ที่ราคาร้อยละ 7.75

\* จำนวนพันธบัตรที่ขายได้กระจายไปยังลูกค้าที่เป็นนักลงทุนคุณภาพประมาณ 60 ราย ซึ่งรวมทั้งบริษัทประกันชั้นนำของสหรัฐ กองทุนบำเหน็จบำนาญ และบริษัทที่ปรึกษาการลงทุนข้ามชาติ และถ้าแยกในเชิงภูมิศาสตร์สามารถจำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อที่มีภูมิลำเนาในสหรัฐได้ร้อยละ 70 ในเอเชียร้อยละ 20 และในยุโรปร้อยละ 10

2. ระดับราคาหรืออัตราดอกเบี้ยที่กู้ยืมได้เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นที่มีอันดับความน่าเชื่อถือที่ใกล้เคียง หรือดีกว่าไทยแล้วถือว่าประเทศไทยกู้ยืมเงินได้ในครั้งนี้ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า

เป็นที่น่าสังเกตว่า ในตลาดรอง (secondary market) สำหรับพันธบัตรไทยที่ออกจำหน่ายครั้งนี้ได้รับการคอบนส่งในเชิงบวก โดยมีระดับช่วงห่างระหว่างการซื้อขายที่ใกล้เคียงกัน

ประเทศไทยนับได้ว่าประสบความสำเร็จในเป้าหมายกลยุทธ์ระยะยาวทั้งปวง  
อาทิ

\* สามารถกลับมาวางมาตรฐานเงินกู้ที่มีขนาดใหญ่ และมีสภาพคล่องที่สูง  
ได้อีกครั้งหนึ่ง

\* ราคาขายหรืออัตราดอกเบี้ยสำหรับการกู้เงินที่เพิ่มขึ้นอีก 100 ล้านเหรียญ  
ก็ยังสามารถกู้ได้ในอัตราเดียวกันกับจำนวนเงินกู้ส่วนแรก

ด้วยแรงซื้อที่สูงเช่นนี้ ทำให้บริษัทที่ปรึกษาาร่วมคือ โชลอมอน บราเธอร์ส  
มีความเชื่อมั่นอย่างเต็มที่ว่าในวันข้างหน้าแนวโน้มของตลาดรองก็ยังคงเป็นไปในเชิงบวก  
สำหรับตราสารเงินกู้ของเอกชนไทยโดยรวมที่จะออกใหม่

ช่วงที่ทำ “โรคโซว์” ที่สหรัฐเริ่มตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2540 ถึงวัน  
พฤหัสบดีที่ 10 เมษายน 2540 รวมเวลา 6 วัน เมืองที่ไปทำ “โรคโซว์” ได้แก่ ชิคาโก  
มินเนโพลิส บอสตัน และนิวยอร์ก ผู้ร่วมคณะ “โรคโซว์” ครั้งนี้มีผู้แทนจากธนาคารแห่ง  
ประเทศไทยร่วมด้วยสองท่านคือ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (คุณเริงชัย นระกานนท์)  
และผู้อำนวยการฝ่ายกำกับและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (คุณธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

วัตถุประสงค์ที่สำคัญในการไปทำ “โรคโซว์” ในสหรัฐอเมริกาครั้งนี้มีอยู่  
ด้วยกัน 3 ประการ คือ (1) ต้องการทดสอบตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อ  
เศรษฐกิจประเทศไทย (2) เพื่อเป็นบรรทัดฐานให้แก่เอกชนที่จะไปออกตราสารระดมเงินทุน  
ในต่างประเทศในโอกาสต่อไปจะได้มีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และ (3) เป็นการช่วยปรับเปลี่ยน  
โครงสร้างหนี้สินของประเทศจากโครงสร้างที่เป็นการก่อหนี้ระยะสั้นโดยภาคเอกชนจะ  
เปลี่ยนเป็นการก่อหนี้ระยะยาวโดยภาครัฐบาลแทน

ด้วยระยะเวลาในการทำงานที่สั้น ทำให้กำหนดการทำงานนั้นเรียกได้ว่าทั้ง  
โหมหนักและเหน็ดเหนื่อย เพราะต้องตื่นเริ่มงานกันตั้งแต่ตี 4 เพื่อไปชี้แจงให้กลุ่มนักลงทุน  
ต่าง ๆ ที่สนใจให้เข้าใจสภาพภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ถูกต้องแท้จริงตามสถานที่ต่าง  
ๆ ที่คณะที่ปรึกษาแนะนำทั้งเป็นกลุ่มและแบบตัวต่อตัว ต้องทำงานกันอย่างหามรุ่งหามค่ำ  
แข่งกับเวลาตลอด รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยได้  
ใช้โอกาสนี้อธิบายข้อสงสัยต่าง ๆ ให้กับนักลงทุนต่างประเทศฟัง ทั้งปัญหาเรื่องการส่งออก  
หนี้สาธารณะของสถาบันการเงิน มาตรการช่วยเหลือ การจัดตั้งองค์การบริหารสินเชื่อ  
อสังหาริมทรัพย์และมาตรการสนับสนุนให้สถาบันการเงินควบกิจการกัน ตลอดจนมาตรการ  
ปรับโครงสร้างสถาบันการเงินและมาตรการในการรักษาค่าเงินบาท ทำให้นักลงทุนต่างชาติมี  
ความมั่นใจในเศรษฐกิจไทยมากขึ้น

การที่มีเจ้าหน้าที่ระดับสูงของกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยออกไปชี้แจงถึงภาพรวมของระบบเศรษฐกิจให้นักลงทุนต่างประเทศได้รับข้อมูลที่ชัดเจนเช่นนี้ จึงทำให้นักลงทุนสนใจที่จะซื้อพันธบัตรเป็นจำนวนมากและในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ อันจะเป็นการประหยัดต้นทุนด้านดอกเบี้ยให้ภาครัฐบาลและภาคเอกชนได้อีกทางหนึ่งด้วย นอกเหนือจากประโยชน์ที่ได้ดังกล่าวข้างต้นแล้ว

องค์ประกอบของคณะ “โรดโชว์” ครั้งนี้ประกอบด้วย รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นหัวหน้าคณะ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ดร.โอฬาร ไชยประวัติ นายกสมภักธนาการไทย คุณธีระชัย ภูวนาถนารานูบาล ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน ดร.พงศธร สิริโยธิน เลขาธิการรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง คุณพรณี สดาวโรคม ผู้อำนวยการกองนโยบายเงินทุน กระทรวงการคลัง คุณกิตติ ธนกิจอำนวย คุณวิโรจน์ นवलแฆ และคุณศิริรินทร์ นิมมานเหมินท์ โดยมีเจ้าหน้าที่บริษัทโซโลมอน บราเดอร์ส และเลห์แมน บราเดอร์ส ซึ่งเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายพันธบัตรในครั้งนี้ร่วมเดินทางไปด้วย

ธนาคารแห่งประเทศไทย

25 เมษายน 2540